

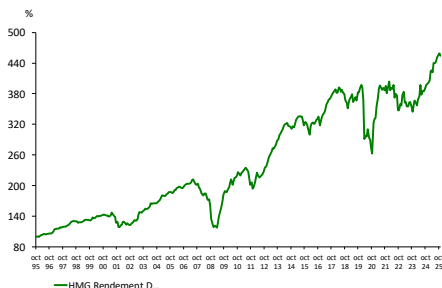
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP consiste à maximiser la performance avec une gestion active et discrétionnaire des classes d'actifs (actions, obligations, instruments monétaires) et des zones géographiques (zone euro, zone hors euro) et dans le même temps à maîtriser la volatilité sur un horizon de placement de 5 ans.

Informations complémentaires: La gestion est opportuniste et privilégie les titres à rendement élevé. Depuis 2008, le FCP est principalement investi en emprunts privés perpétuels et convertibles. Le fonds bénéficie de l'approche value et contrariante de la société de gestion. Depuis 2014, la position en actions de rendement a régulièrement augmenté.

Performances



Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement D	-1,1	13,4	13,9	26,2	40,9	354,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,3	6,3	6,3	3,8	3,5	NR

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Rendement	-16,7	19,3	-9,5	2,6	9,3
Cat. Allocation EUR Modérée	0,9	1,6	-17,1	13,0	5,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,59
Volatilité HMG Rendement	8,5%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,6%

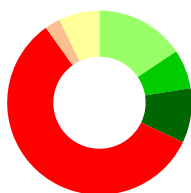
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

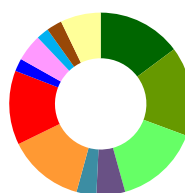
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,9%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,5%
MERCIALYS	7,1%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,3%
TOTAL	6,9%	SWISS RE NAMEN AKT	4,1%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	6,9%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,8%
WEST BROMWICH 3% PERP	4,8%	ICADE	3,5%

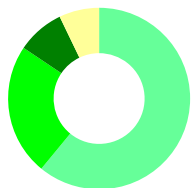
Par type d'instrument



Obligations taux fixe	15,6%
Obligations taux variable	6,9%
Obligations convertibles	0,0%
Titres participatifs	9,6%
Actions	58,1%
OPCVM monétaire	2,7%
Liquidités	7,1%

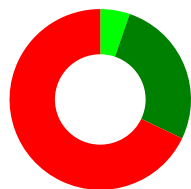


Par zone géographique de l'émetteur



France	60,9%
Europe	23,5%
Reste du monde	8,4%
Liquidités	7,1%

Par échéance des titres



< 3 ans	0,0%
De 3 à 10 ans	5,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieure à 40 ans	26,8%
Actions et liquidités	67,9%

Par secteur d'activité

Assurance	14,8%
Services bancaires et financiers	15,9%
Immobilier (SIIC)	15,0%
Biens de Consommation de Base	5,1%
Consommation Discrétionnaire	3,5%
Energie	13,5%
Industrie	13,1%
Matériels	2,3%
Services aux collectivités	4,8%
Technologies de l'Information	2,2%
OPCVM	2,7%
Liquidités	7,1%

Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	32,1%
Actions	58,1%
OPCVM	2,7%
Liquidités	7,1%

Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	4,0%
Oblig.ém.de 100 à 500 M€	21,1%
Oblig.ém.de 500M€ à 1Md€	6,9%
Oblig.ém.> 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	12,1%
Actions Capi.150 M€ à 500 M€	9,3%
Actions Capi.500M€ à 1Md€	6,7%
Actions Capi. > 1 Md€	30,1%
OPCVM	2,7%
Liquidités	7,1%

Gérant: **Marc GIRAULT** depuis l'origine

FCP de droit français- Parts de Capitalisation

Catégorie **BCE**
Fonds mixtes

Code ISIN
FR0007495049

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le **5 septembre 1995**

Frais de Gestion
1,98% TTC

Commission de
Surperformance
> High water mark et
10% de la performance
supérieure à **10% en**
taux annuel actuariel

Droits d'entrée
Max. 2,5%

Commission de rachat
1% (sauf plateformes)

Comm. mov.: **0,36% TTC**

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Admin.

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative
Au 28/11/2025
3 461,81 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/11/2025
31 272 384,76 €

REFERENCEMENT:

CARDIF; AXA; Generali;
NORTIA; Oradea; Vie Plus;
Spirica; UAF Life; Neuflice;
Swiss Life; Selencia; Intencial;
AEP; Wealins; OneLife; Vitis
Life.

Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-1,1	13,4	13,9	26,2	40,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,3	6,3	6,3	3,8	3,5

Commentaire du mois de novembre

Une pause dans la baisse des taux de la BCE

La pause dans la baisse des taux de la BCE se confirme, mais les anticipations d'une baisse des taux de la part de la FED d'ici à la fin de l'année vont bon train. Indépendamment de cette prochaine décision, il devient de plus en plus vraisemblable que le prochain président de la FED soit particulièrement accommodant. Pas forcément bon pour l'inflation, mais positif pour les valeurs de rendement, actions comme obligations, estimons-nous.

Dans l'immédiat, les opérateurs se préparent pour la fin d'année. Vous savez que c'est une époque que nous estimons favorable pour la mise en portefeuille de titres de rendement décotés et nous espérons que décembre 2025 ne manquera pas à cette tradition.

De fait, nous avons déjà pu mettre en portefeuille une petite ligne d'actions **Compagnie du Cambodge** à un niveau plus de 16% inférieur à la tentative de retrait obligatoire menée en 2024 par le groupe Bolloré, déclarée non conforme par l'AMF, dans une rare victoire pour les actionnaires minoritaires dans ce type d'affaires. Le rendement courant n'est pas élevé, mais on peut envisager que Bolloré revienne à la charge avec une proposition revue, ce qui pourrait aboutir à un rendement total (dividende + plus-value) correct sur cette position.

La spéculation sur **les caisses régionales de crédit agricole** est retombée, le plan très attendu présenté par le nouveau patron du Crédit Agricole ne contenant rien allant dans le sens d'une meilleure appréciation des caisses régionales. Ces dernières ne restent plus soutenues que par la bonne tenue générale du secteur bancaire européen. Souhaitons que cela dure !

Du côté des positions en actions de sociétés industrielles, on notera avec intérêt que le patron de la maison-mère d'**Imerys** a acheté en Bourse à titre personnel pour plus de 10 millions d'euros d'actions Imerys ces dernières semaines. Nous ne sommes pas les seuls à considérer qu'Imerys est abusivement décotée, le bon rendement de l'action étant une manifestation tangible de cette décote. Ces achats semblent indiquer qu'une opération financière sur Imerys devient peu probable à court et moyen terme, mais que les dirigeants s'attendent à une revalorisation dans la durée, ce dont nous ne pouvons que nous féliciter.

La position dans le distributeur de matériaux de construction **Samse** a continué à être renforcée, à la faveur de la désaffection boursière dont souffre actuellement ce secteur. Les actionnaires s'étaient endettés pour racheter à un niveau environ 50% supérieur au cours actuel la participation du groupe Irlandais CRD il y a quelques années, ce qui nous donne l'espoir d'une politique de dividende suivie et généreuse.

Bonne fin d'année à tous !